

2023年9月8日

观点

研究员: 许亮
从业证书: F0260140
投资咨询从业证书
号: Z0002220



地址: 上海市虹口区
东大名路1089号26层
2601-2606单元



电话
021-55275088



电子邮件
xuliang@eafutures.co
m



网站
<http://www.eafutures.com/>

免责声明: 本报告的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

下周预计将维持低商业库存, 下游需求继续好转, 后续棉花整体可能偏强, 仍不排除短期价格调整风险。

基本面

供应:

- 美国农业部 8 月份最新预估 23/24 年度美国棉花种植面积为 3490 千公顷 (环比-9.54%, 同比 18.03%)。
- 23/24 年度美棉产量预估 305 万吨 (环比-15.2%, 同比-3.29%)。
- 8 月份最新预估 23/24 年度中国棉花种植面积为 2900 千公顷, 与上月预测持平 (同比-4.48%)。
- 23/24 年度中国棉花产量维持上月预估 (588 万吨, 同比-12.05%)。

进出口:

- 23/24 年度中国棉花进口量预估 218 万吨, 比上月预估增加 6 吨 (同比 61.25%)。
- 中国棉纱 23 年 1-7 月进口量 3394.9 吨, 其中 7 月进口量 446.27 吨 (环比-23.98%, 同比 69.19%)。
- 中国棉布 23 年 1-7 月进口量 608.4 万米, 其中 7 月进口量 146 万米 (环比 23.91%, 同比 58.83%)。

库存:

- 2023 年 7 月棉花商业库存 232.75 万吨 (环比-19.66%, 同比-27.13%)。新疆棉商业库存 139.49 万吨 (环比-23.59%, 同比-43.3%)。

价格:

- 截至 9 月 8 日, 棉花期货 9-1 价差 60 元, 进口棉到港均价 (M 指数) 96.86 美分/磅, 折 1%关税进口成本 17123 元/吨, 折滑准税进口成本 17261 元/吨, 国内棉花 3128B 指数 18242 元/吨, 较 7 日跌 164 元/吨。基差 1152 元/吨, 环比下降 19 元/吨。

目录

一、棉花全球供需基本面	3
全球棉花基本面:	3
美国棉花基本面	4
巴西棉花基本面	5
印度棉花基本面	7
美棉天气跟踪	8
二、中国棉花供需基本面	9
中国棉花供需平衡表	9
三、中国棉花库存	10
中国棉花商业库存:	10
国内棉花进口量	11
四、价格及价差	11
现货及进口价格	11
郑棉期货 9-1 价差:	12
五、棉花仓单	12
仓单数量	12
CFTC 持仓	13
六、下游纺织行业数据	14
中国棉纱进口	14
中国棉布进口量	14
纺织服装相关数据	15
纺织服装出口同比	15
纺企库存	17
下游开机水平	18

基本行情表

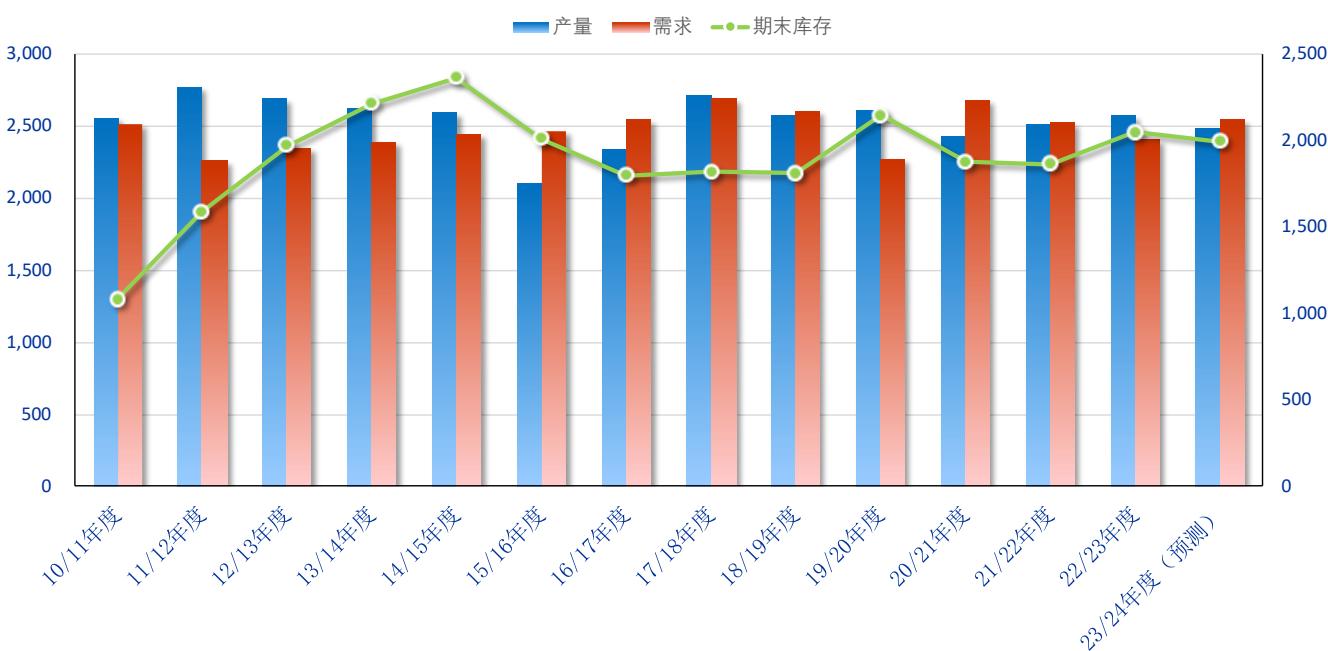
	内容
向上驱动	<ol style="list-style-type: none"> 1. 7月全国商业库存 232.75 万吨，棉花商业库较往年走低。 2. 美国棉花主产区德州干旱无法缓解，优良率低于同期，新棉减产预期仍有下调空间；新疆天气稍好于预期，但全国棉花平均单产趋势为减产年。 3. 下游市场订单询价增多，市场仍存轧花厂抢收预期。 4. 截止 9 月 8 日棉花期现价差 1152 元，棉花基差增大。
向下驱动	<ol style="list-style-type: none"> 1. 据中国棉花协会消息，近日 75 万吨棉花进口滑准税配额下发纺织企业，储备棉销售将继续，市场供应充足。仍需关注后续进口棉价格。 2. “金九银十”棉市旺季到来，新棉上市临近，棉价预期较高。 3. 人民币汇率下跌美元走强，短期影响外盘商品价格。
逻辑分析	美棉产区气候未有好转，虽新疆天气状况好于预期，但全球新季棉产量减少成定局，减产成为棉价的重要支撑；国储拍卖持续，75 万吨棉花进口滑准税配额引发短期的价格回调；下游市场订单增加，表明市场对新棉抢收仍存期待，但目前纺织企业利润走低，开机水平中性，需求虽有好转但整体仍不佳，目前抢收意愿不强，纱厂库存压力较大。综上所述，棉价目前主要的向上驱动仍然是低库存、基差、减产以及对新棉上市的抢收预期，同时后续应重点关注新季棉及进口棉价。
观点展望	维持低商业库存，下游需求继续好转，后续棉花整体可能偏强，仍不排除短期价格调整风险。

一、棉花全球供需基本面

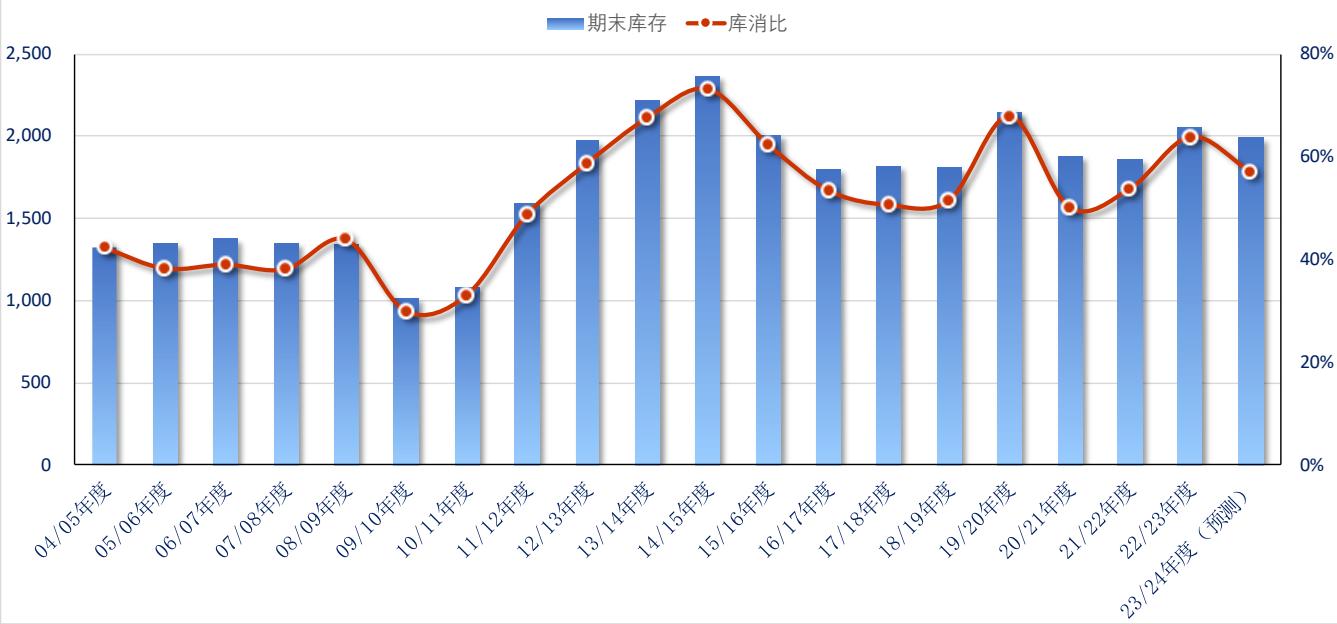
全球棉花基本面：

据8月美国农业部(USDA)公布,世界2023/2024年所有棉花产量预计为2485万吨,上月预估为2544万吨;全球棉花需求量2546万吨,比上月增加10.6万吨(环比0.42%),比去年增加140.54万吨(同比5.84%);期末库存1994万吨,比上月减少63.58万吨(环比-3.09%),比去年减少55.28万吨(同比-2.7%)。

全球棉花供需平衡表 (单位: 万吨)



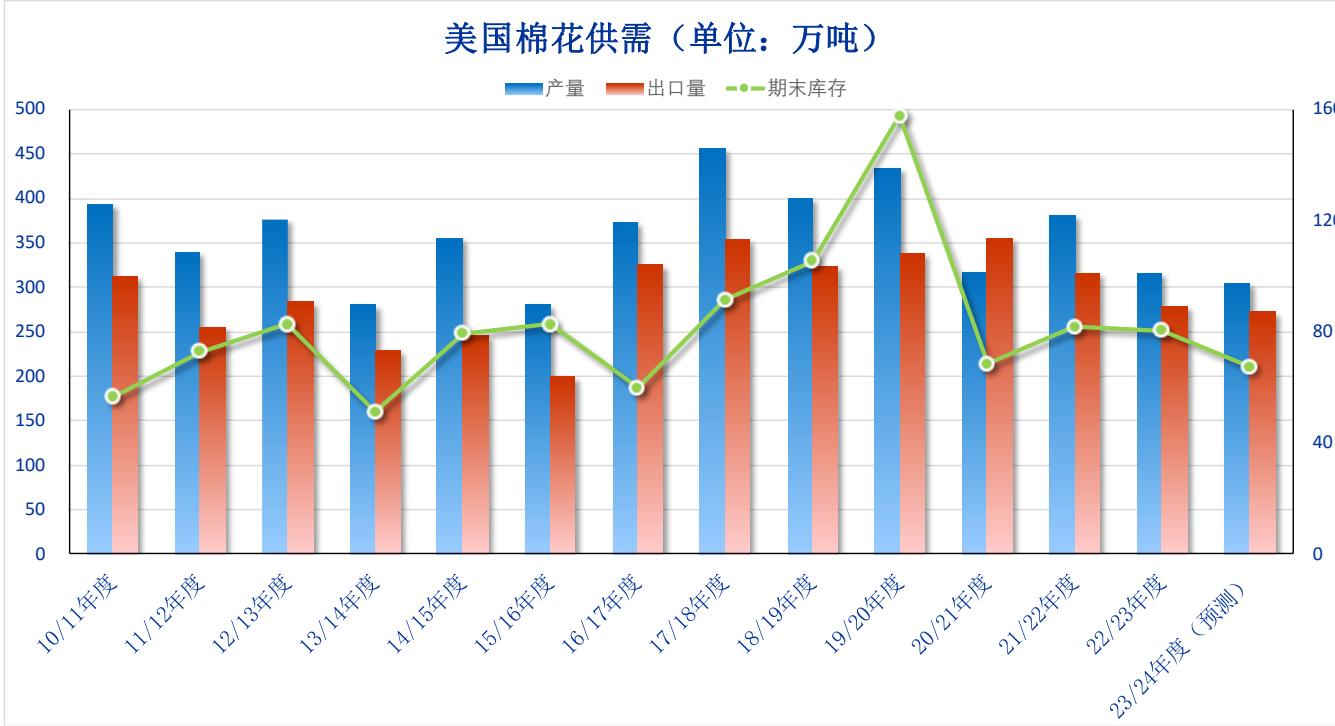
全球棉花库存消费比 (单位: 万吨)



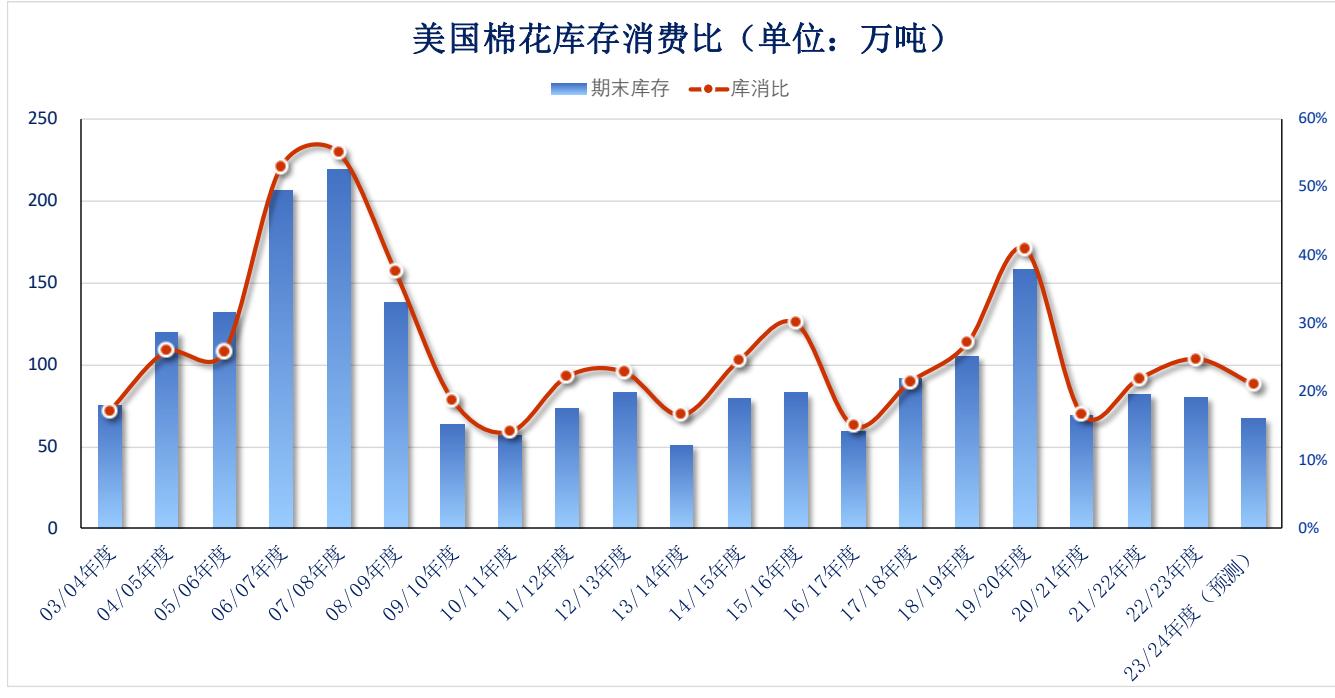
美国棉花基本面

据 8 月 USDA 公布, 美国 2023/2024 年所有棉花种植面积预计为 862.4 万英亩, 此前市场预估为 953.3 万英亩, 2022/2023 年所有棉花实际种植面积为 730.7 万英亩; 美国 2023/2024 年棉花产量预计为 305 万吨, 上月预估为 359 万吨; 棉花需求量 47 万吨, 比上月减少 1 万吨 (环比-2.27%), 比去年增加 2.18 万吨 (同比 4.88%); 期末库存 67 万吨, 比上月减少 15.24 万吨 (环比 18.42%), 比去年减少 13.06 万吨 (同比-16.22%)。

美国棉花供需 (单位: 万吨)

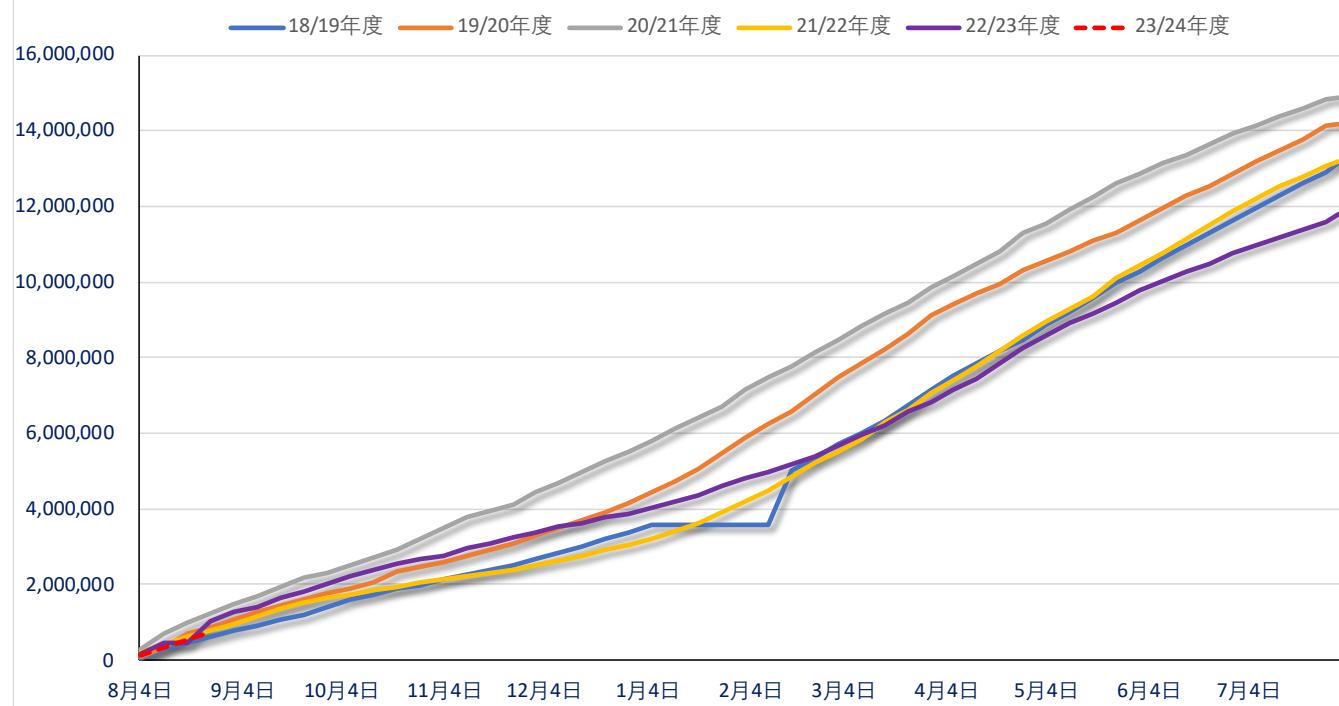


美国棉花库存消费比 (单位: 万吨)

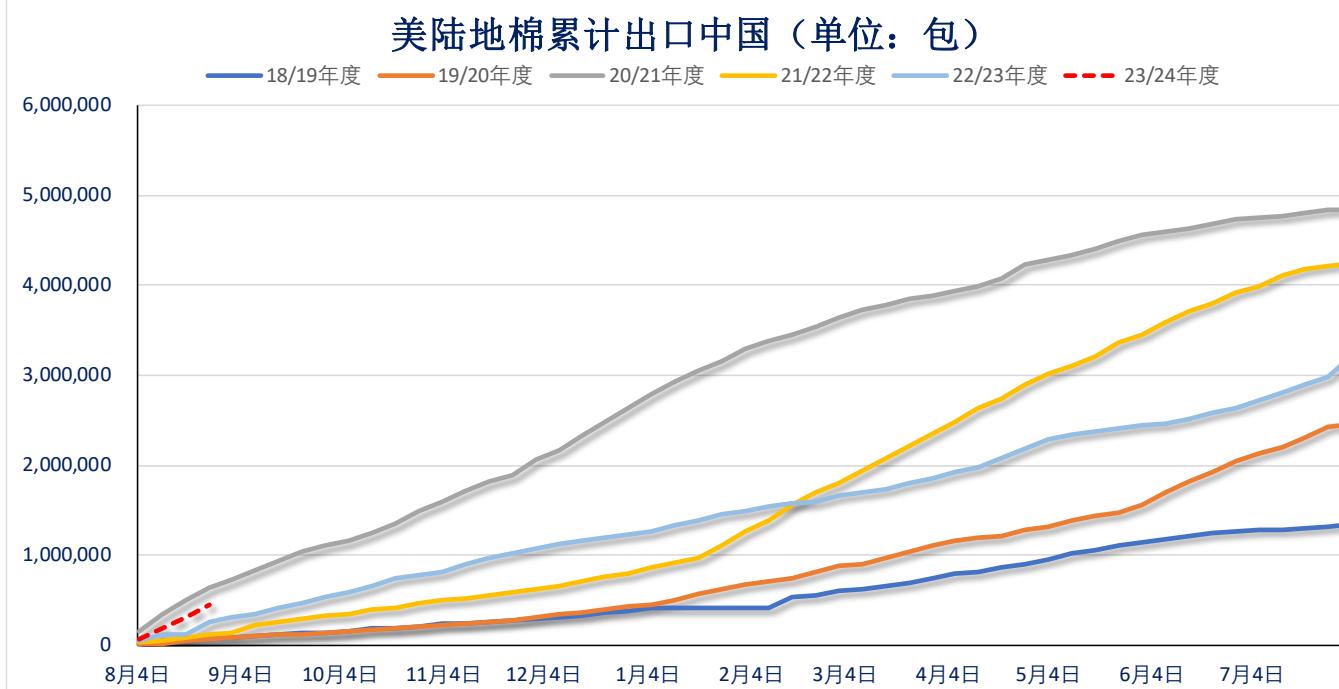


美棉出口及出口到中国的累计值

美陆地棉累计出口（单位：包）

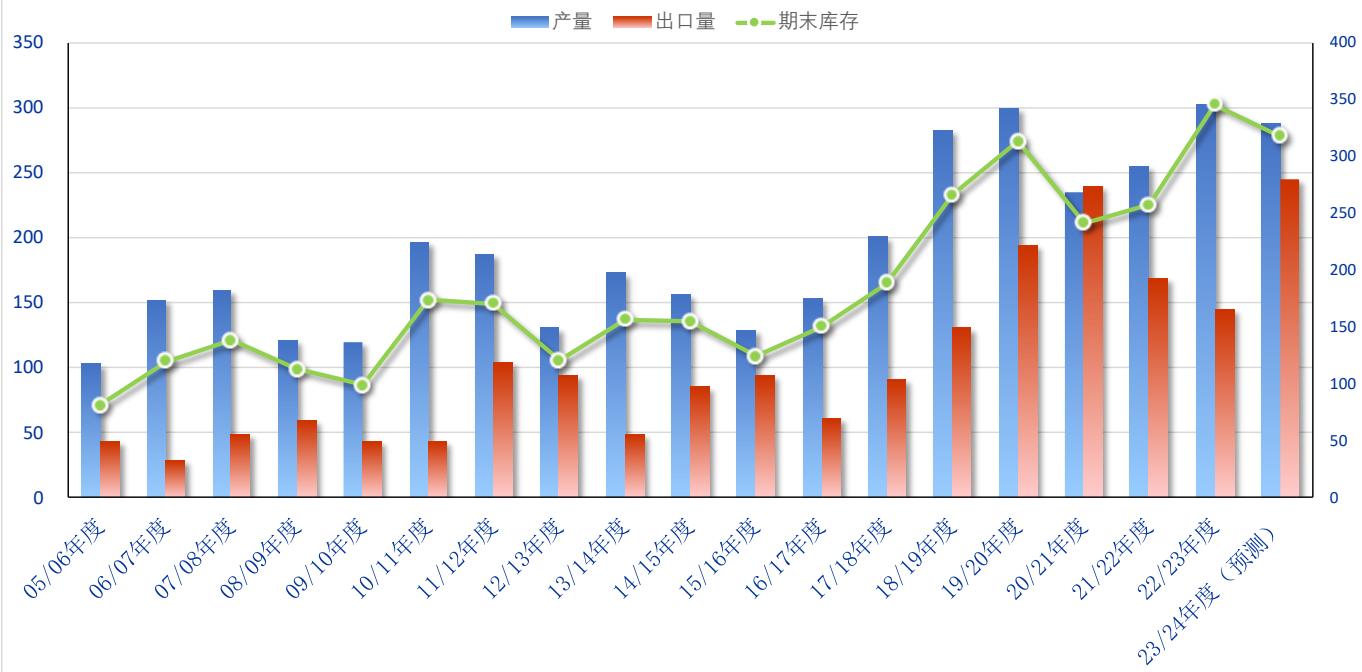


美陆地棉累计出口中国（单位：包）

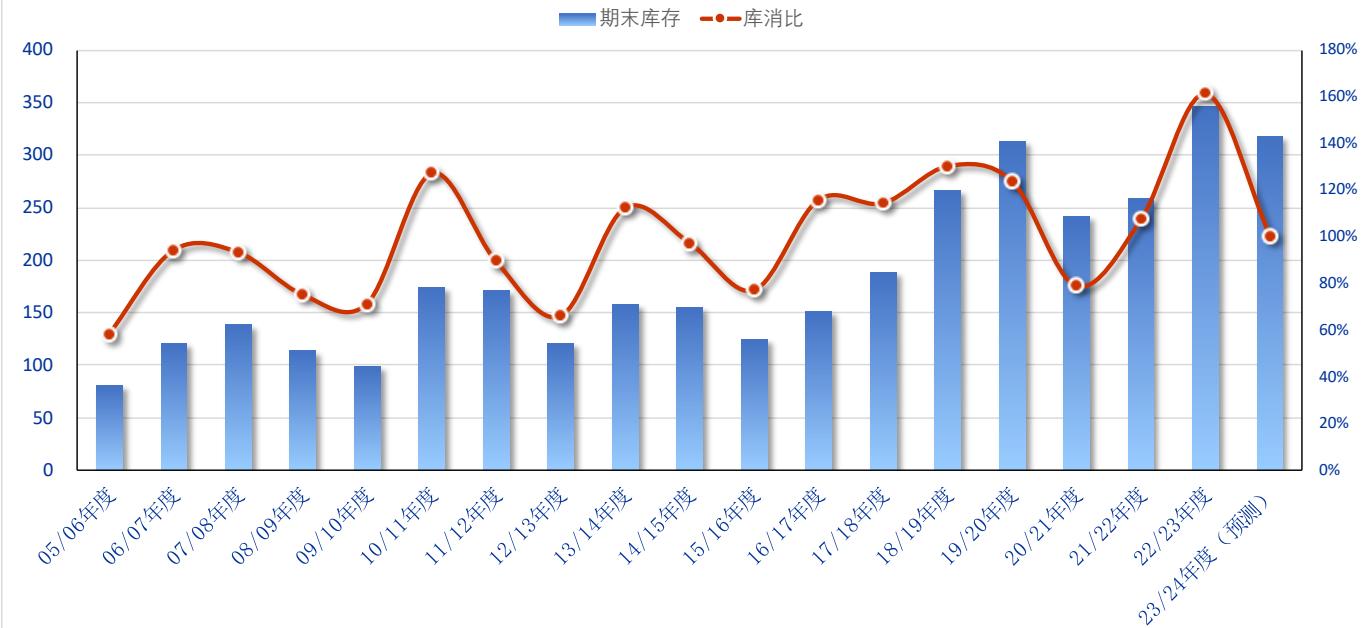


巴西棉花基本面

巴西棉花供需 (单位: 万吨)



巴西棉花库存消费比 (单位: 万吨)



巴西棉花供需变化 (万吨)

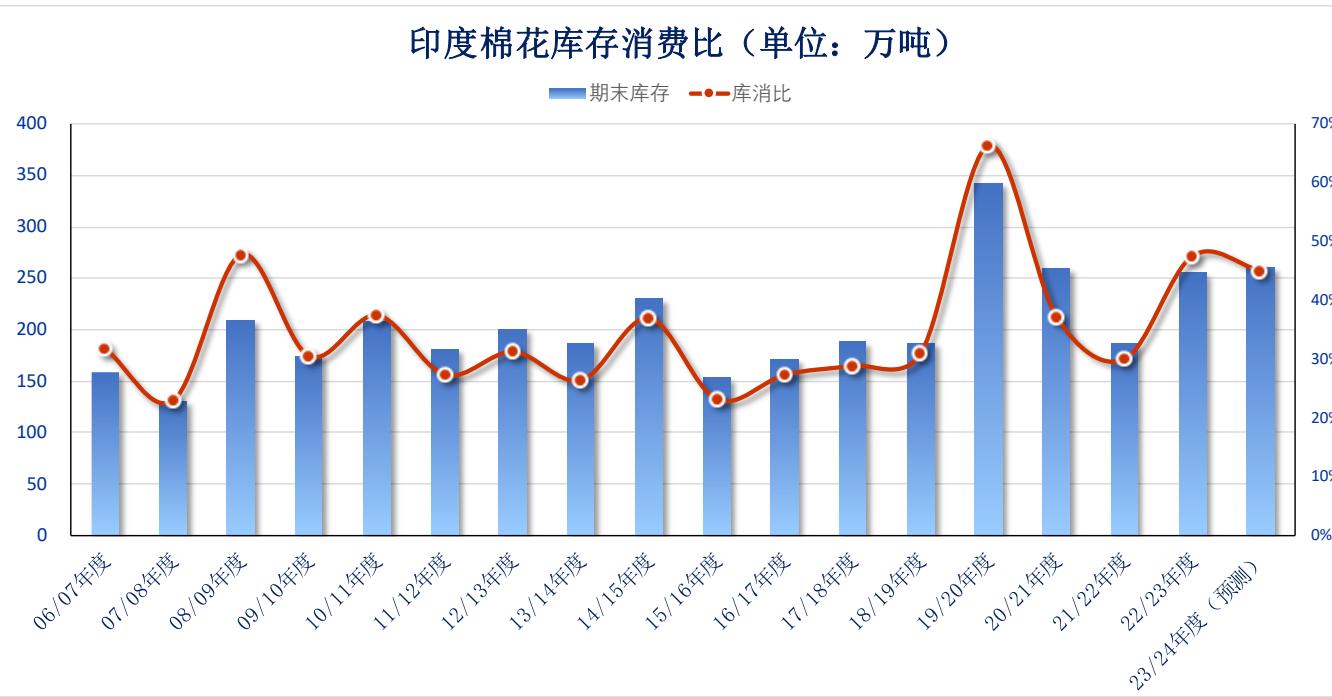
年份	产量	同比	环比	内需	同比	环比	期末库存	同比	环比
23/24年度 (预测)	288.48	-4.68%	0.00%	71.85	3.12%	0.00%	318.05	-8.06%	-9.10%
22/23年度	302.64	18.60%		69.67	-3.03%		345.92	34.23%	
21/22年度	255.17	8.32%		71.85	6.45%		257.70	6.45%	
20/21年度	235.58	-21.48%		67.49	14.81%		242.09	-22.81%	
19/20年度	300.02	6.00%		58.79	-20.59%		313.61	17.53%	

印度棉花基本面

印度棉花供需 (单位: 万吨)



印度棉花库存消费比 (单位: 万吨)



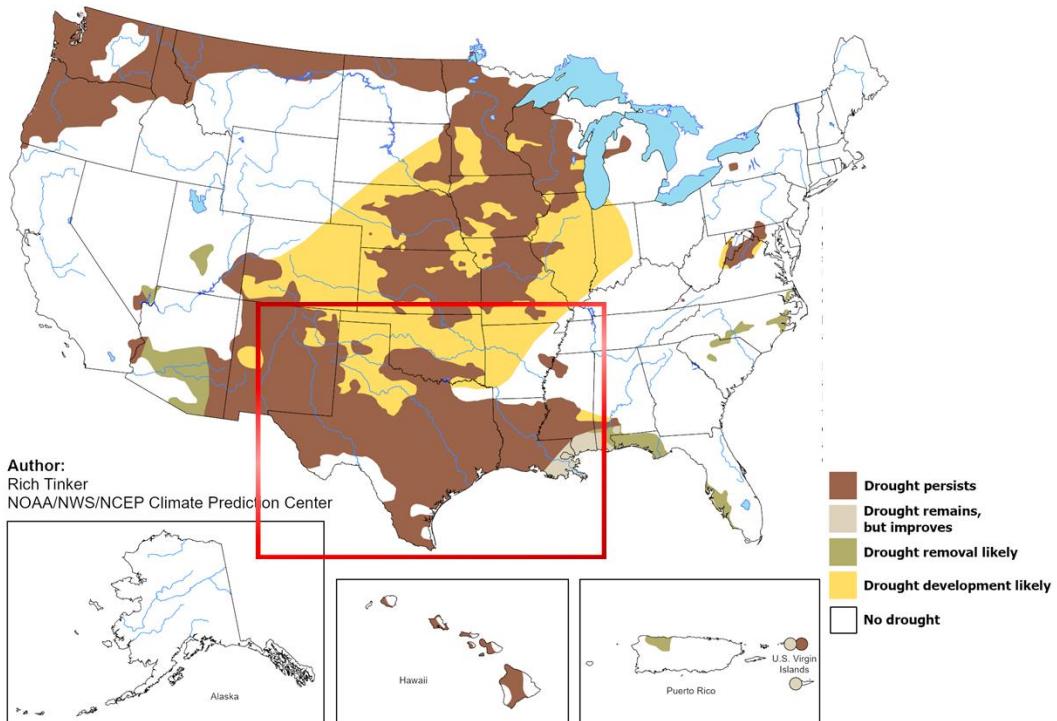
印度棉花供需变化 (万吨)

年份	产量	同比	环比	内需	同比	环比	期末库存	同比	环比
23/24年度 (预测)	555.20	-1.92%	0.00%	533.42	4.26%	0.00%	261.18	2.56%	0.84%
22/23年度	566.08	6.56%		511.65	-6.00%		254.65	36.06%	
21/22年度	531.25	-11.59%		544.31	-3.85%		187.16	-28.00%	
20/21年度	600.92	-3.16%		566.08	26.83%		259.94	-23.88%	
19/20年度	620.51	9.62%		446.33	-15.64%		341.48	82.29%	

美棉天气跟踪

美国月度干旱情况展望

Valid for September 2023
Released August 31, 2023



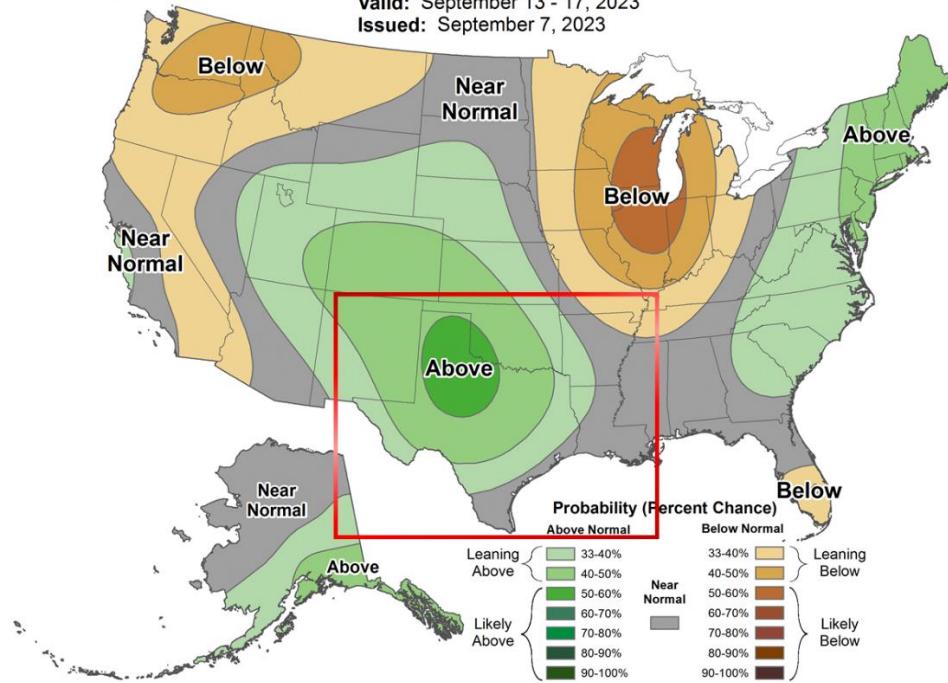
未来 6-10 日天气和降雨展望



6-10 Day Precipitation Outlook



Valid: September 13 - 17, 2023
Issued: September 7, 2023

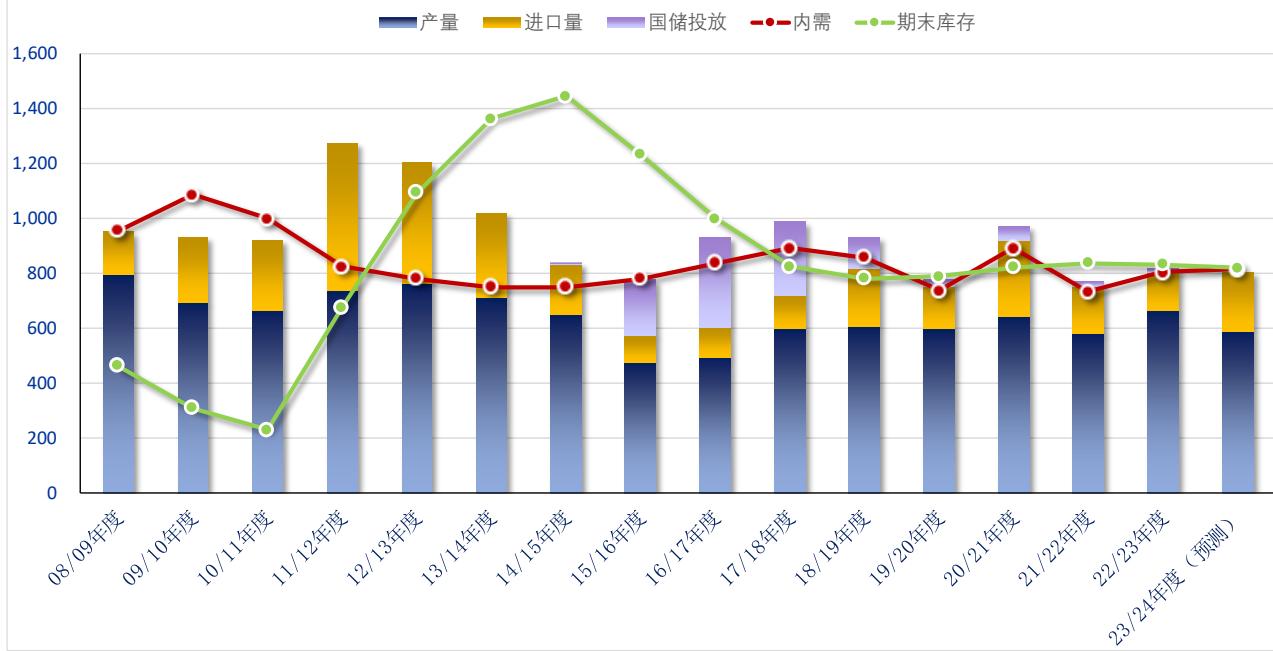


二、中国棉花供需基本面

中国棉花供需平衡表

据 8 月 USDA 公布, 中国 2023/2024 年棉花产量预计为 588 万吨, 与上月预估基本持平; 棉花需求量 816 万吨, 比上月增加 10.89 万吨 (环比 1.35%), 比去年增加 10.89 万吨 (同比 1.35%); 期末库存 822 万吨, 比上月减少 19.05 万吨 (环比-2.26%), 比去年减少 13.06 万吨 (同比-1.56%)。

中国棉花供需 (单位: 万吨)

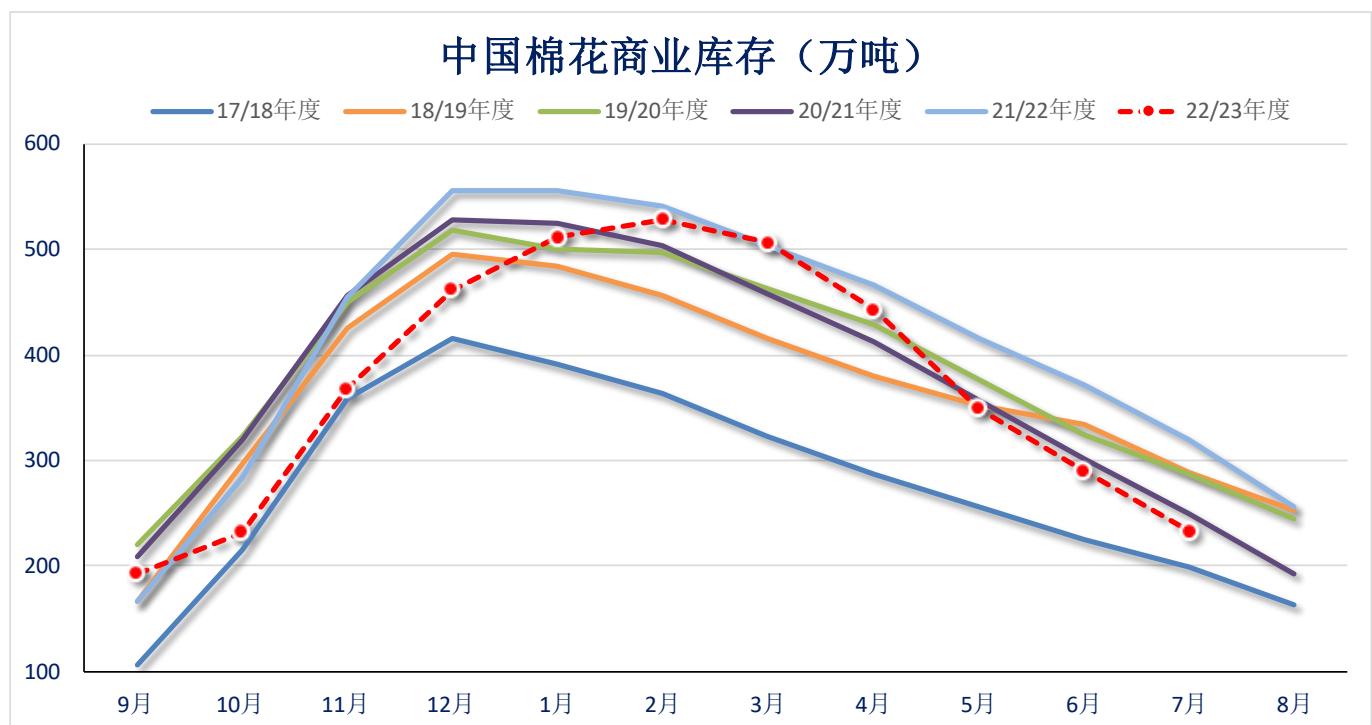
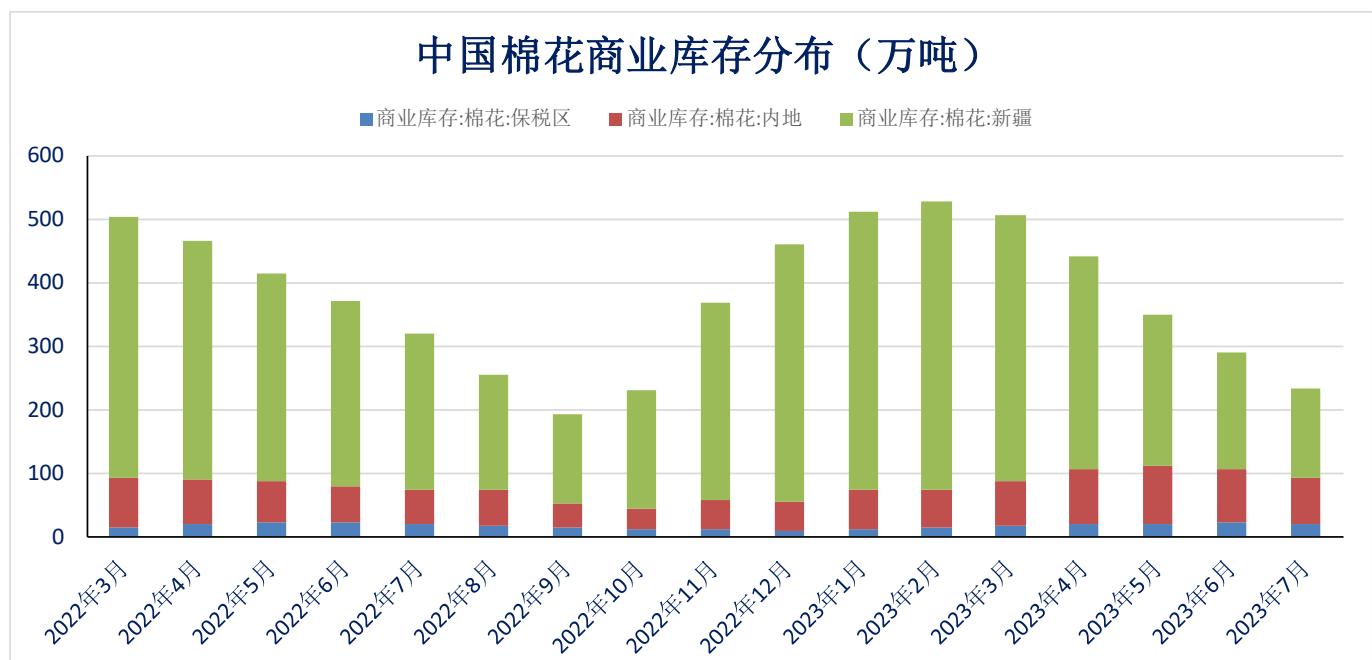


中国棉花库存消费比 (单位: 万吨)



三、中国棉花库存

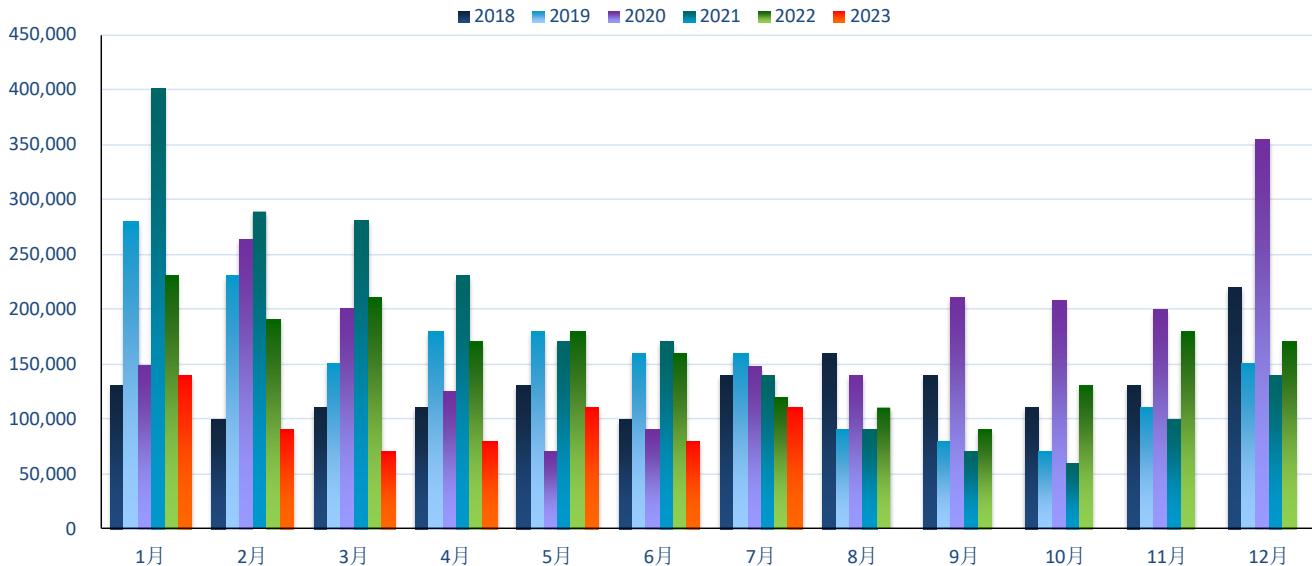
中国棉花商业库存：



国内棉花进口量

据 8 月 USDA 公布, 中国 2023/2024 年棉花进口量预计为 218 万吨, 上月预估为 212 万吨 (环比 2.56%) ; 23 年棉花 1-7 月累计进口量 68 万吨, 比去年减少 58 万吨 (同比-46.03%) 。

中国棉花月度进口量 (单位: 吨)



四、价格及价差

现货及进口价格

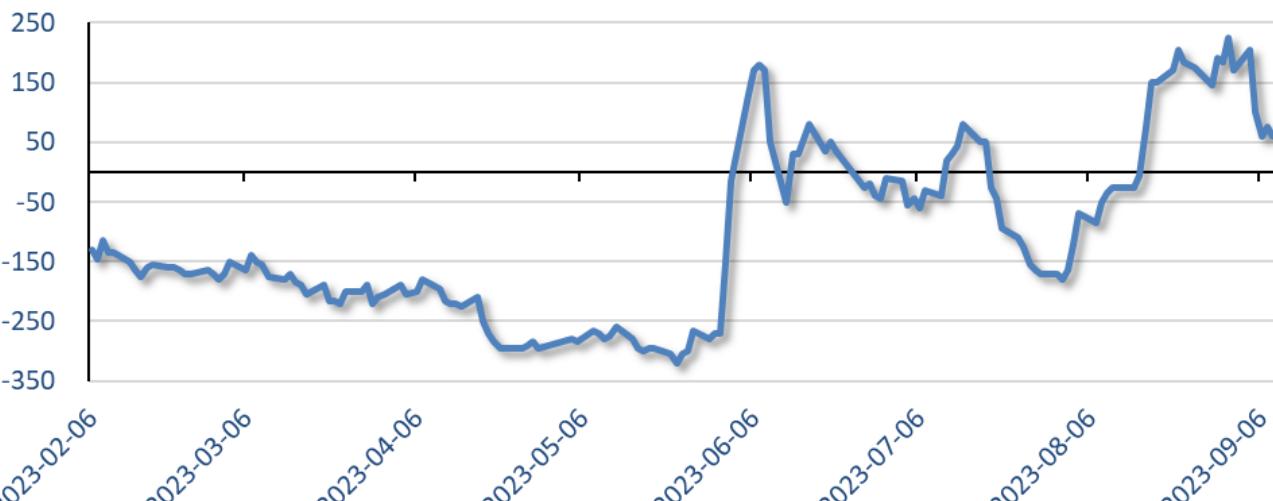
棉花进口价格指数(元/吨)

折1%关税价 折滑准税价 现货价 主力期货合约



郑棉期货 9-1 价差:

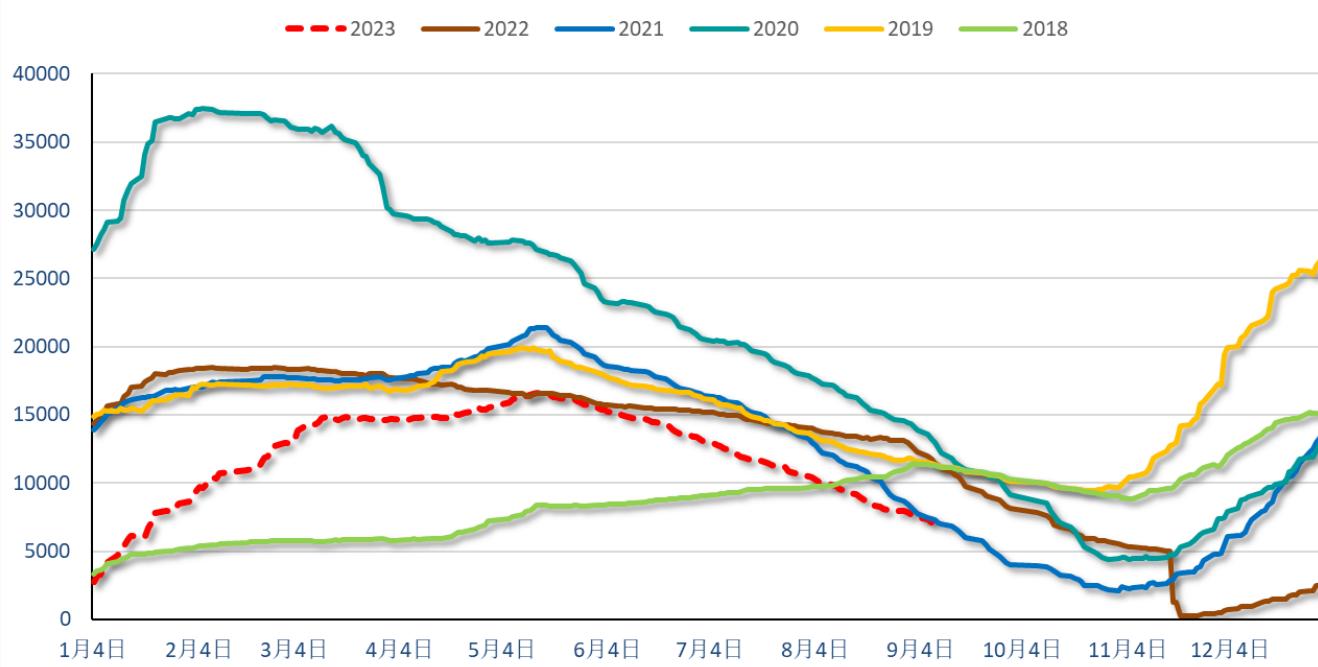
棉花期货9-1价差



五、棉花仓单

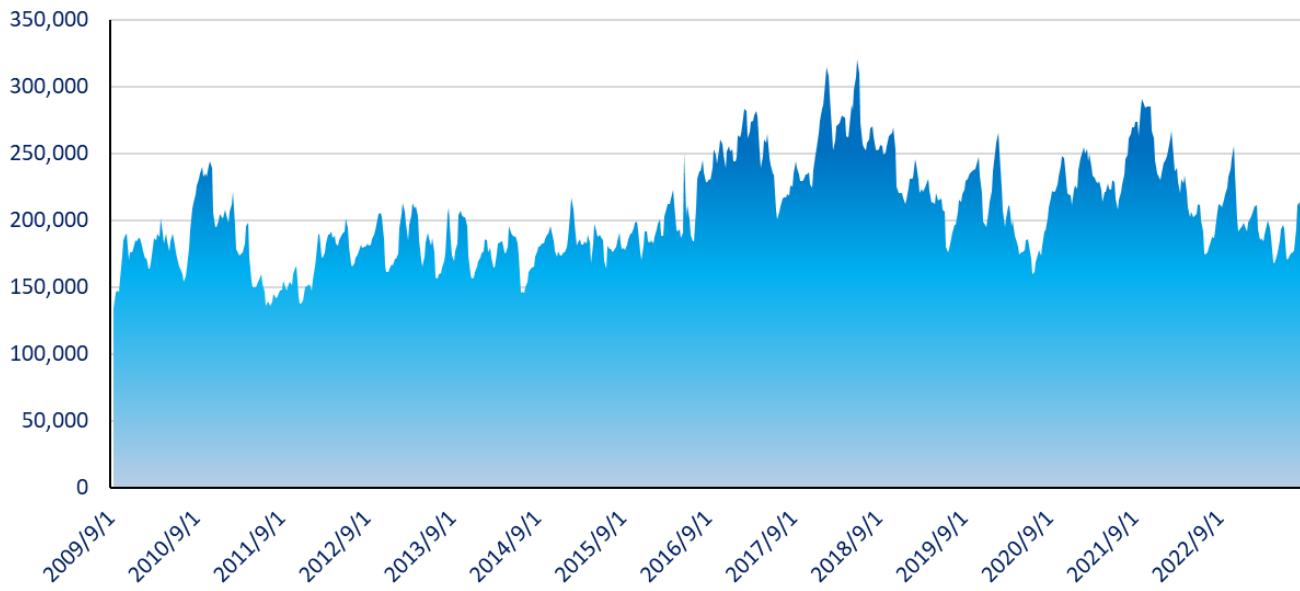
仓单数量

棉花仓单数量（张）



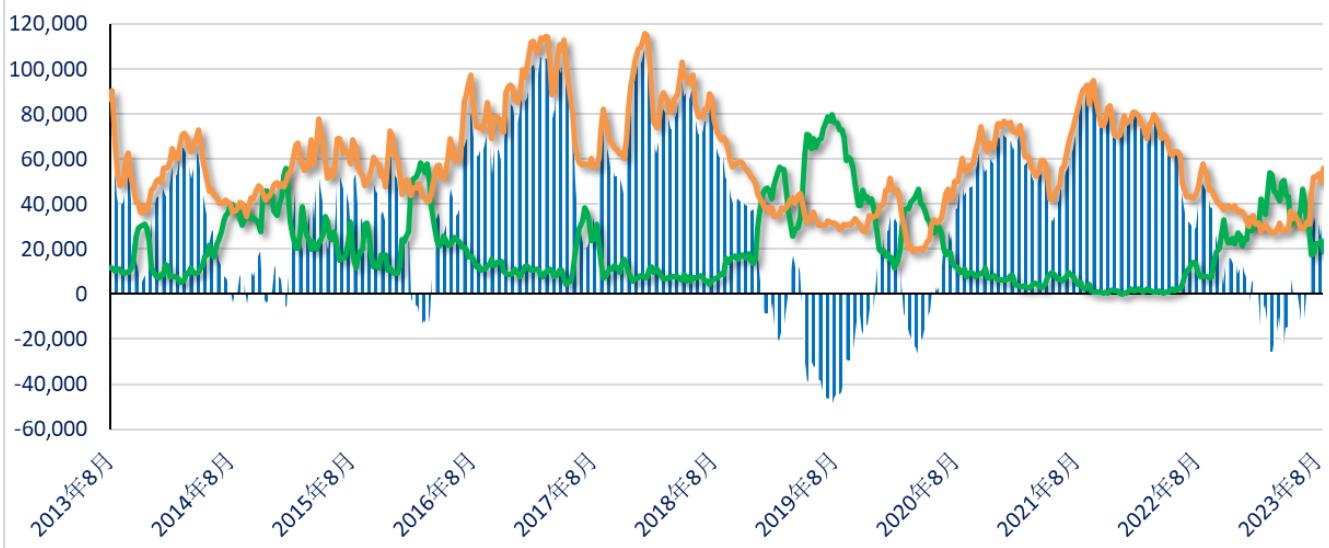
CFTC 持仓

ICUS: 2号棉花期货总持仓 (张)



美棉管理基金净头寸 (张)

■■■ 管理基金净多头 ■ ICUS棉花期货资产管理机构空头持仓 ■ ICUS棉花期货资产管理机构多头持仓

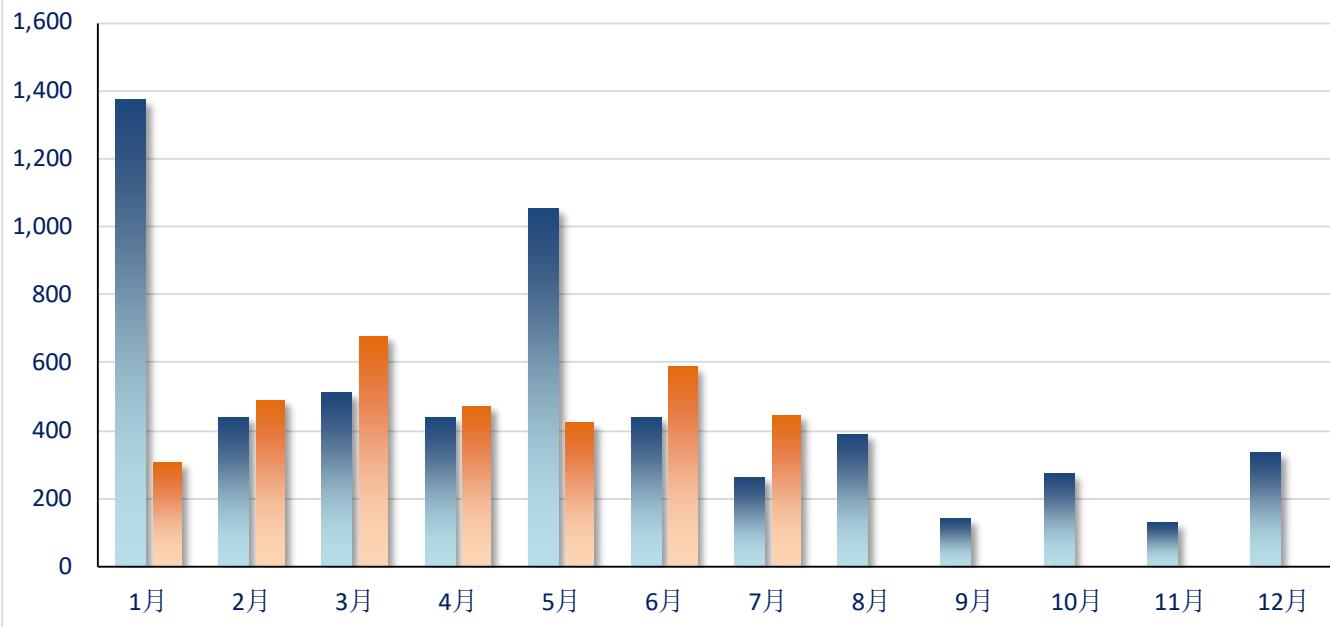


六、下游纺织行业数据

中国棉纱进口

中国棉纱进口量 (吨)

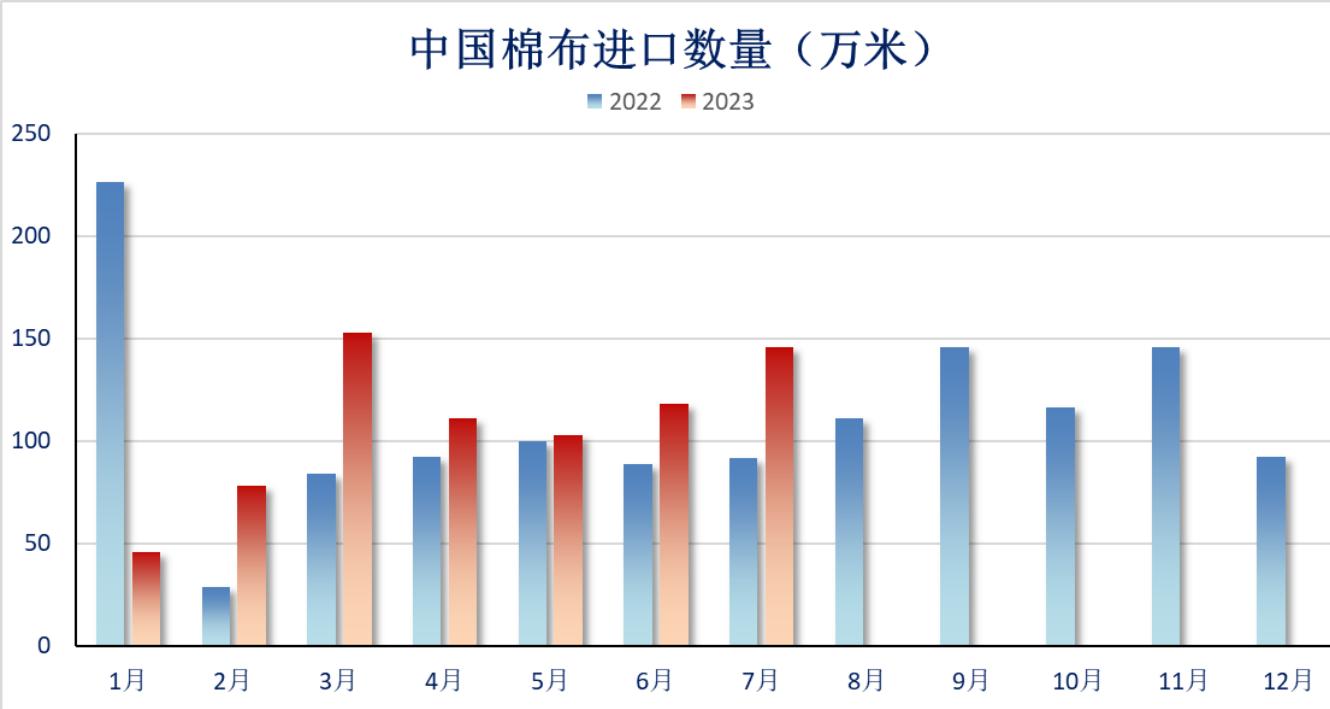
■ 2022 ■ 2023



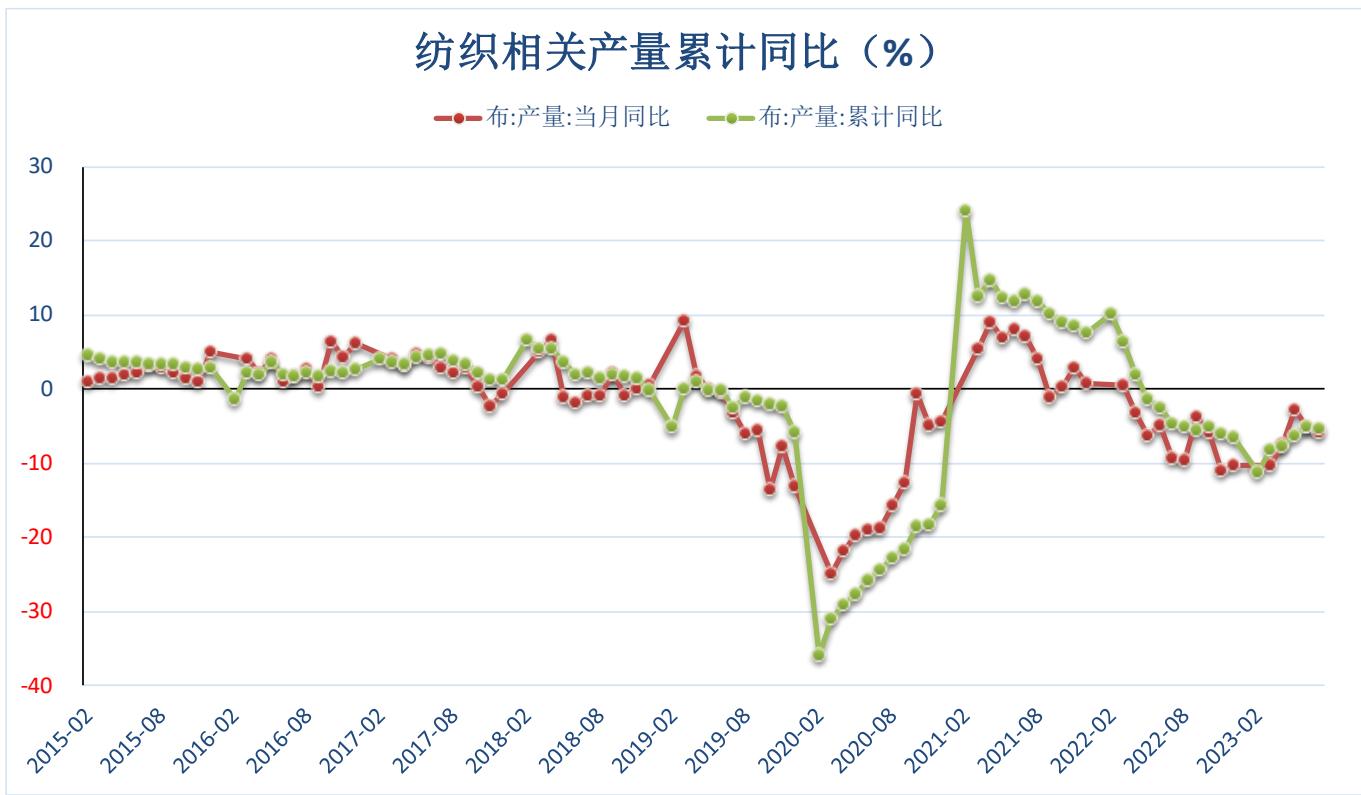
中国棉布进口量

中国棉布进口数量 (万米)

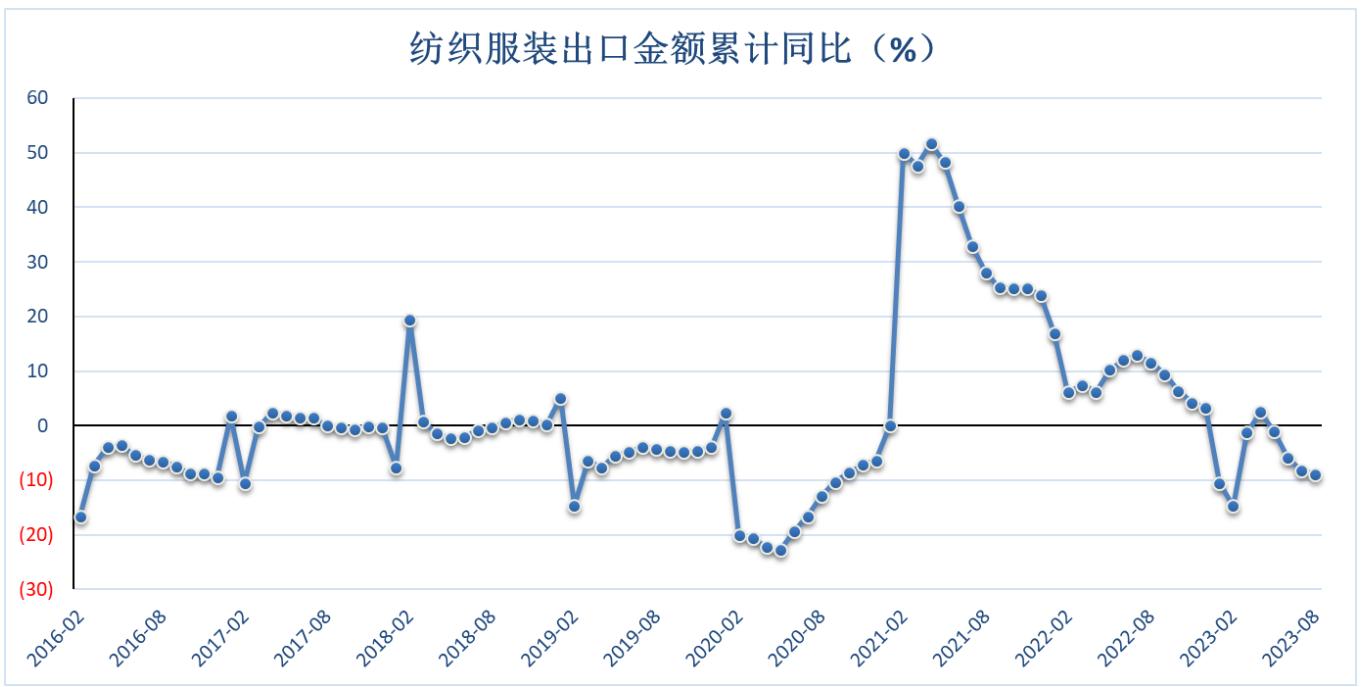
■ 2022 ■ 2023



纺织服装相关数据

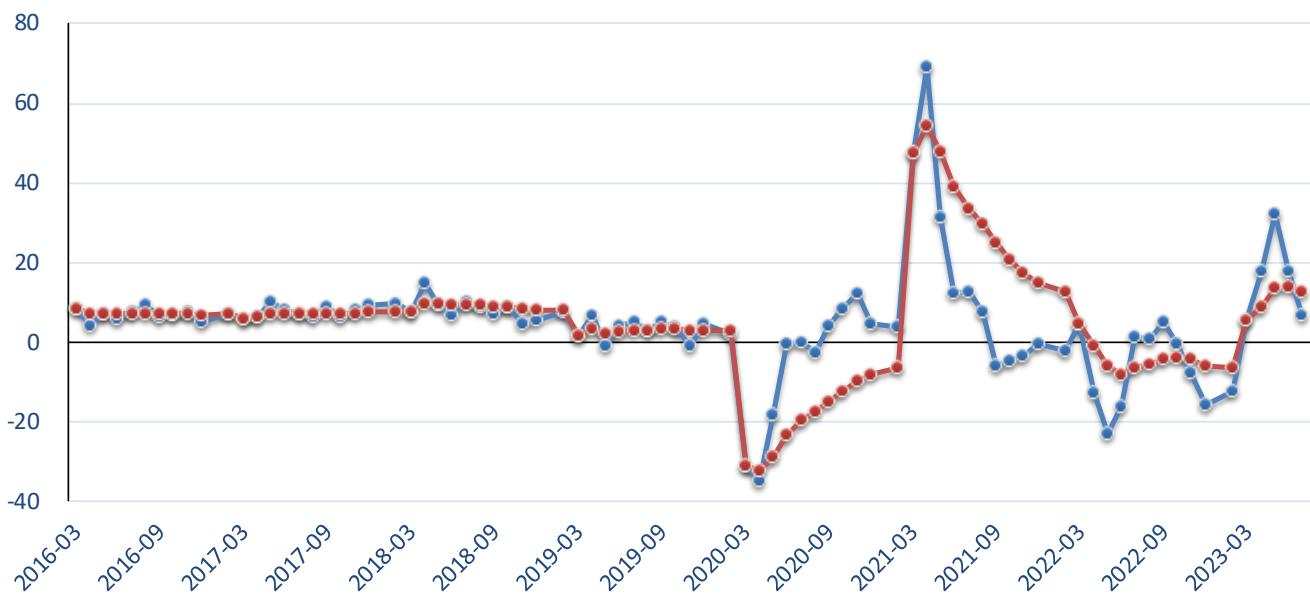


纺织服装出口同比



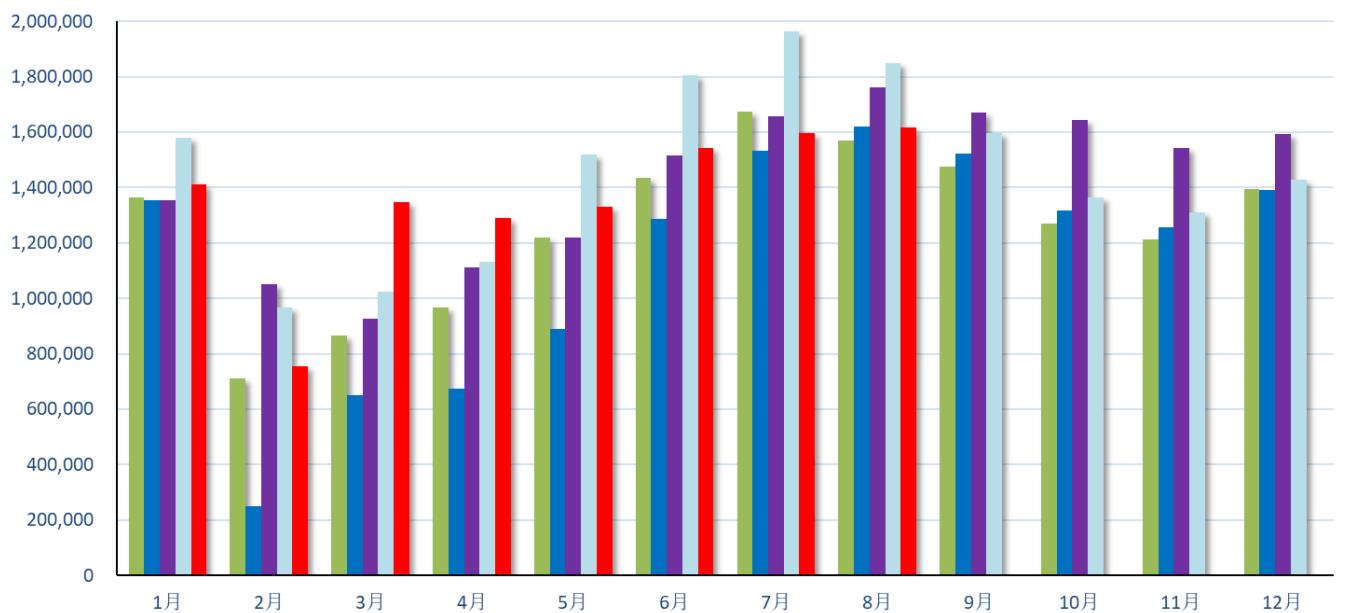
零售额:服装鞋帽、针、纺织品类累计同比 (%)

—●— 零售额:服装鞋帽针纺织品类:当月同比 —●— 零售额:服装鞋帽针纺织品类:累计同比



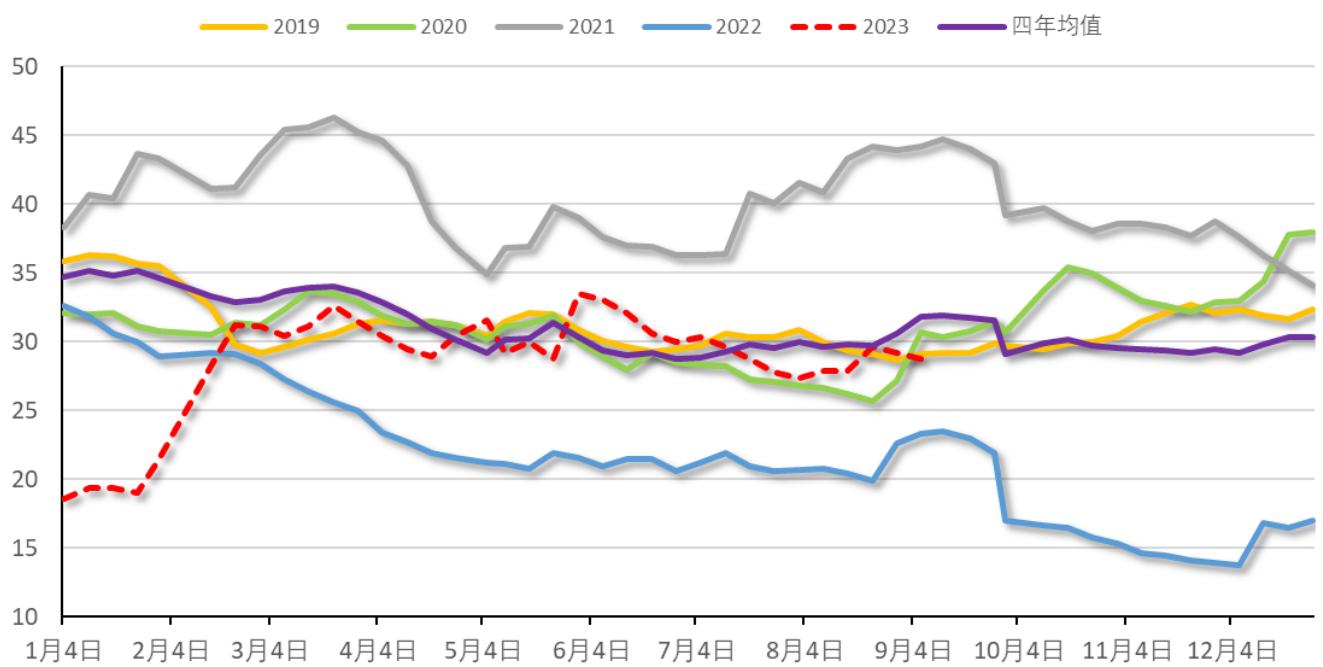
服装及衣着附件出口金额 (万美元)

■ 2019 ■ 2020 ■ 2021 ■ 2022 ■ 2023

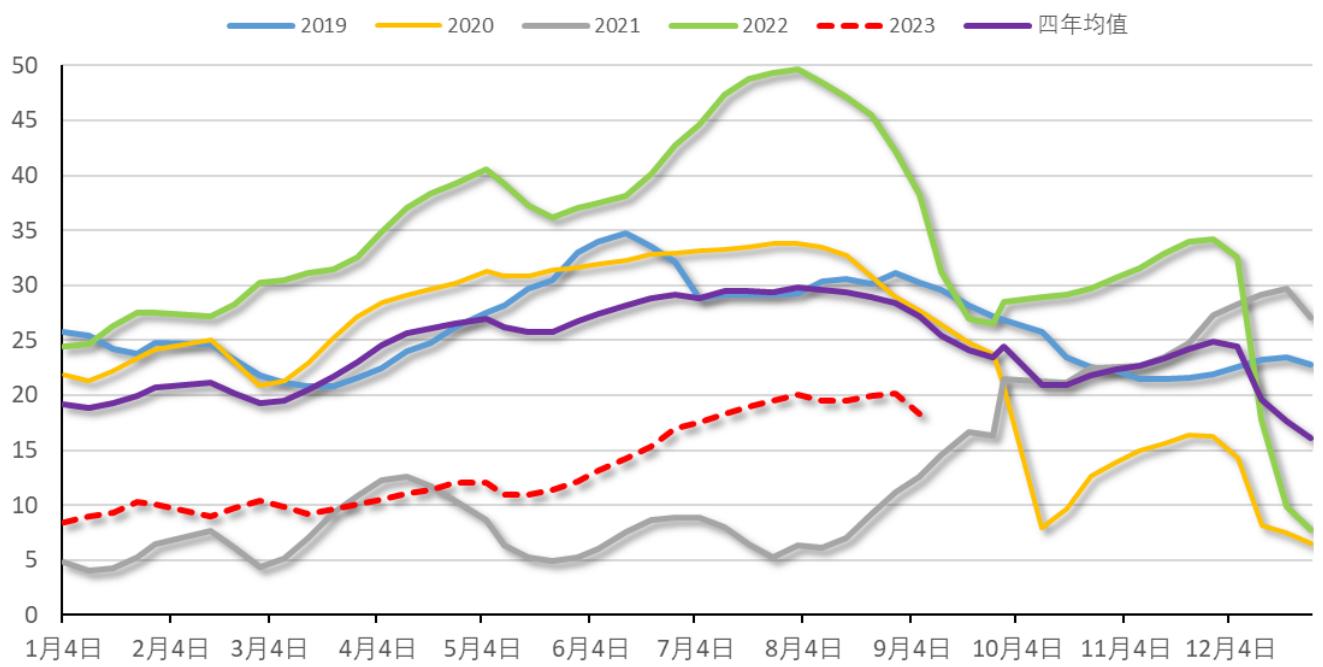


纺企库存

纺企棉花库存（万吨）

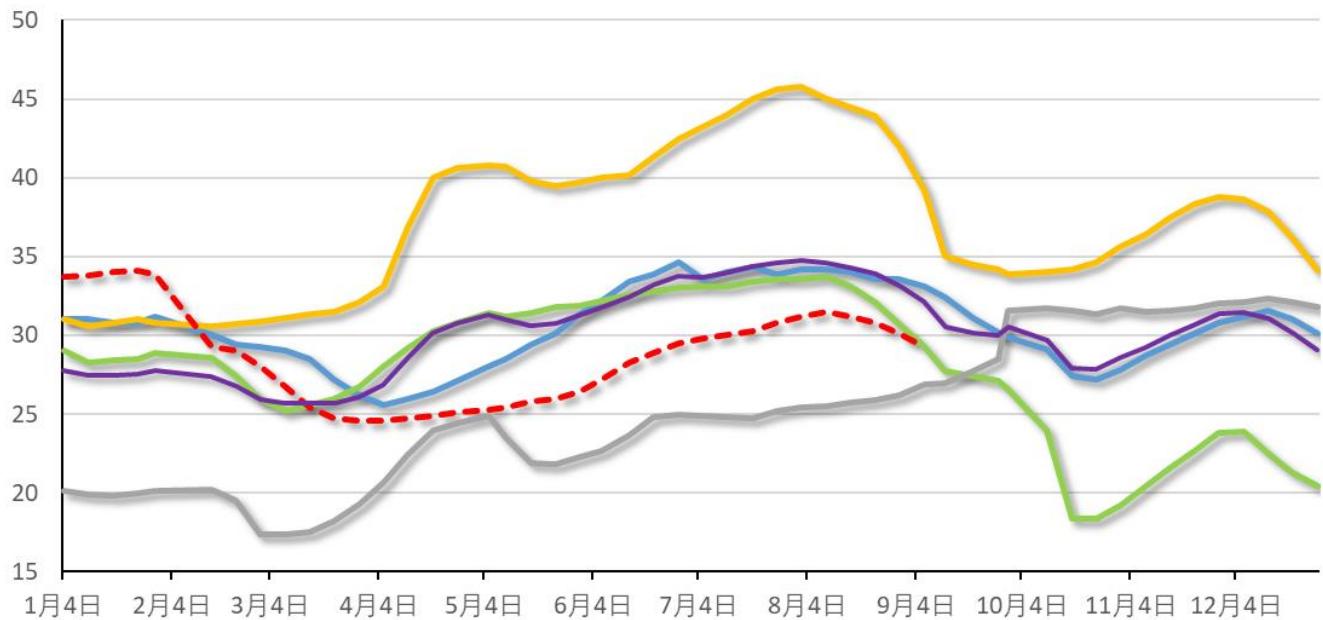


纺企棉纱库存（万吨）



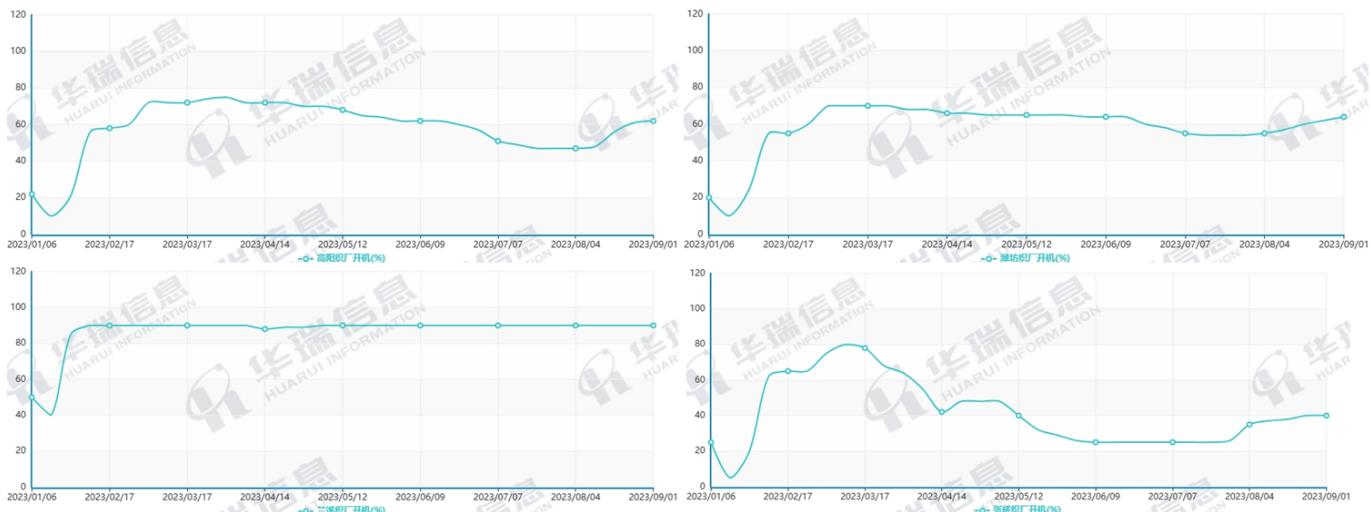
全棉坯布库存（万吨）

— 2019 — 2020 — 2021 — 2022 — 2023 — 四年均值



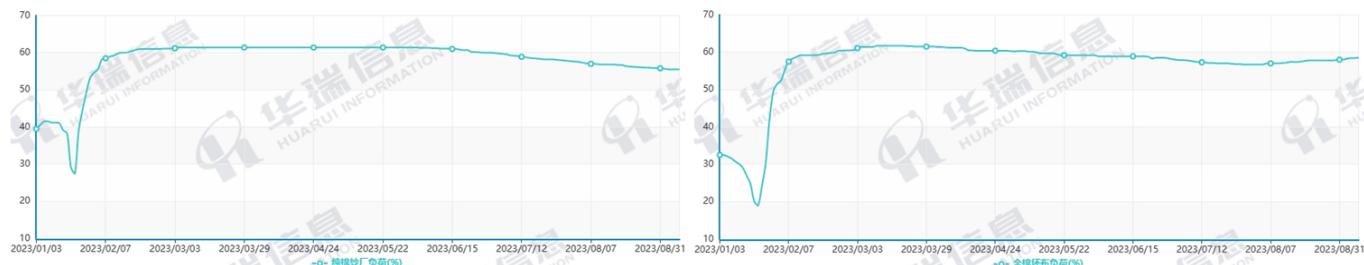
下游开机水平

高阳、潍坊、兰溪、张槎纺织厂开机率 (%)



下游棉纱及坯布负荷

纯棉纱厂、纯棉坯布厂负荷指数 (%)



中国棉纱、坯布负荷指数 (%)

